

#### 重要事項：

1. 宏利環球基金 — 巨龍增長基金（「宏利巨龍增長基金」或「本基金」）投資於香港上市及/或在香港及/或中國擁有重大業務權益的公開招股公司之多元化投資組合，可能涉及股票市場、中國內地投資、互聯互通、地域集中、流動性、波動性及稅務風險。
2. 本基金並不保證會作出股息分派、分派的頻次及股息款額或派息率。股息可從每月派息（G）類別股份的已變現資本收益、資本及/或總收益撥付股息，並從資本扣除全部或部分費用及開支（即從資本撥付費用及開支）。從資本中撥付或實際上從資本中撥付股息等於退回或提取投資者原本投資額的一部分或該原本投資額所產生的任何資本增值及可能導致相關類別的每股資產淨值即時減少。
3. 對於貨幣對沖類別而言，對沖效果將反映於本基金的相關類別資產淨值及在該類別的業績表現上。上述對沖交易所發生的任何費用將由有關股份類別承擔。不能保證所採用的貨幣對沖會完全消除基本貨幣與對沖貨幣之間的匯率波動。
4. 投資涉及風險。本基金的投資者或須承受資本虧損。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件，以獲取詳細資料，包括本基金及其股份類別之風險因素、收費及產品特點。

## 宏利巨龍增長基金 | 基金經理評論

2019年1月



### 謝企剛

謝企剛是大中華區股票部執行總監兼高級組合經理，駐於香港，負責帶領大中華股票團隊。他與遍布香港、中國及台灣的投資專家緊密合作，管理宏利資產管理（亞洲）的大中華投資組合和策略。

謝企剛為資深的投資專家，擁有超過17年投資大中華市場的經驗，其中14年擔任組合經理。他曾在新加坡的Reliance Asset Management及香港的標準人壽投資（亞洲）擔任首席基金經理，並曾在新加坡的Pioneer Investments及CMG First State管理大中華基金。

### 投資表現回顧

12月份，中港股市錄得回落。MSCI明晟中華指數整月下跌4.55%，過去一年則錄得16.12%負回報<sup>1</sup>。財新中國製造業採購經理人指數（PMI）在11月微升至50.2，表明經濟擴張；但零售銷售及出口數字均遜於市場預期，而中國工業利潤更錄得3年來首次負增長。經濟數據欠佳，加上中美貿易關係持續影響市場情緒，導致12月份中港股市下跌。

本基金表現遜於基準指數，主要是板塊配置影響基金表現，部份通訊服務板塊的選股亦錄得調整；然而，部份於醫療保健及金融板塊選股出色，月內仍帶來回報貢獻。

本基金持有的一家經營免稅店的傳統旅行社，受惠於免稅限額寬鬆，可望提高免稅品銷售增長，刺激股價上升。此外，一家澳門賭場營運商，因宣傳工作收效及貴賓廳收入穩定，博彩收入遠高於市場預期，為基金帶來回報貢獻<sup>2</sup>。

### 市場展望

中美貿易談判在短期內仍會是市場的不明朗因素，但在中長期角度，中港股票前景仍然正面。我們相信，現時投資者應該更為關注穩健的宏觀及企業基礎，兩者是中港股市的關鍵動力。

在波動市況下，香港市場在短期內料可能成為防禦性較高的避風港，特別是公用事業及銀行業板塊。中美貿易摩擦至今，中央政策重心更為重視如何穩定經濟及內需，除了放寬流動性外，近期亦有多項支持內需及減稅政策，相關公司的盈利前景亦較為清晰。

### 投資部署

我們繼續看好研發創新及消費升級主題，相關公司增長動力來自內需，關稅問題對其運營的影響有限，例如高等教育機構。

我們認為，MSCI及富時兩大國際指數商納入A股是重要的里程碑，預期未來會有更多國際性資金提升中港股票配置比重。不過，在A股市場，我們的選股條件仍然以估值及稀有性為先，即一些只在A股上市，海外市場欠缺同類選擇，具有獨特優勢及估值吸引的A股公司。

除非另行注明，所有資料均來自宏利資產管理，截至2018年12月31日。本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文的觀點為撰寫當日的意見，並可予以更改。

1. 資料來源：宏利資產管理，港元計算，截至2018年12月31日。

2. 資料來源：公司資料，2018年12月31日。

證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）並未有審閱此文件。

本文件由宏利資產管理（香港）有限公司刊發。